



## 大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

## A股破關而上 支撐港股

3月7日。港股首日進行第一階段延長交易時間，交易時間比對早前多了一個小時，但是對於刺激成交量方面，卻未能帶來實時的推動，港股周一的成交量比對上周五，要少了大約10%。延長交易時間跟成交量，是否有一個正系數關係，仍需要一段時間來觀察。但是在港股交易時間跟內地A股接軌之後，我們相信兩地股市的聯動性，確實是可以增強的。在香港上市的中資股，在更新了交易時間後，該可以更快、更直接地跟A股做出聯動實時反應。

油價在上周五再度衝高，歐美股市繼續處於強勢整固行程當中，但是在經濟復甦的憧憬預期下，抵銷了高油價對股市帶來的壓力。美國公布了二月份的失業率，出乎意外回落至8.9%，是21個月以來首次回落至9%以下。受到歐美股市上周五回跌的拖累，恆生指數在周一出現低開，在盤中曾一度下跌接近有200點，但是市底承接力保持相對堅挺，尤其是在A股呈強的支撐下，恆生指數得以收窄日內跌幅，而跌幅亦相比歐美股市來得要少，並且跑贏了亞洲區內其他股指。我們對於港股後市判斷，依然維持中性偏好的看法態度。

## 板塊輪動繼續擴散

恆生指數收盤報23,313點，下跌96點，主板成交量回縮至668億多元。在縮量下跌的背景下，說明了大盤的實質沽壓並未有加劇，我們仍在期待恆生指數升穿23,615點來進入強勢盤面。事實上，港股的板塊輪動繼續擴散，煤炭股和石油股都加入了輪動的行列當中，出現逆市走高的行程。中國神華(1088)漲了3.19%，兗州煤業(1171)漲了1.86%，中石油(0857)漲了0.37%，中海油(0883)漲了1.91%。在輪動效應繼續擴散下，對於港股整體可以帶來維穩作用，增加了大市向上突破的條件機會。

內地A股愈走愈強，仍在延續春節假期後的強勢，而滬深兩地A股的成交量亦持續地出現提升，在周一就錄得有合共3,400億元人民幣的成交量，確認了A股放量向上突破的走勢。上證綜合指數在周一摸到3,000點關口，創了三個月來的新高。技術上，上證綜合指數在成功升穿了2,950點圖表之後，確立了中期頭肩底向好發展形態，圖表量度漲幅可以挑戰3,200至3,250點區間。受惠於A股呈強的背景下，國企指數亦已率先的向上突破，扭轉了由1月中開始的一浪低於一浪發展形態。

**投資觀察** 群益證券(香港)研究部董事  
曾永堅

## 外資或下調中資股比重

兩會公布的經濟發展目標、政策方向以及未來受惠政策的產業板塊(如七大新興戰略產業、生活性服務業、清潔能源水泥建材、以鐵路為主的綜合運輸體系建設、以及含技術質量較高的製造業)，與市場預期相若。值得留意的是，由於中國未來整體經濟增長目標速度減慢，而目前宏調首要任務為穩定物價控制通貨膨脹(目標控制在4%左右)，故預期中央將仍會於今年尤其上半年積極控制信貸增長、降低貨幣流轉速度(廣義貨幣增長目標為16%)、加強影響民生較廣泛領域的物價控制與監管、以及繼續嚴格調整房地產市場與房市的投機活動，意味政府將繼續積極控制銀行信貸。

上述政策對內銀、內房、受價格控制機率較高的產業如電力、煤炭、下游天然氣產業，最低程度於今年內產生較長期的不利影響，故投資策略現階段仍避免投資上述股類。整體上，現階段兩會相關的政策訊息對大盤並未帶來特別的利多作用，相反，在整體經濟增長目標下調之下，對外資可能產生適度下調中資股在全球投資比重的誘因。

**AH股差價表** 3月7日收市價 \*停牌  
人民幣兌換率0.84271

名稱	H股(A股) 代號	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	H比A 折讓(%)
南京熊猫電子	0553(600775)	2.20	8.32	77.72
衛士化鐵股份	1033(600871)	3.93	12.02	75.26
洛陽玻璃	1108(600876)	2.36	7.70	74.18
東北電氣	0042(000585)	1.53	4.50	71.35
天津創業環保	1065(600874)	2.74	7.31	68.42
北大印刷	0187(600860)	3.04	7.86	67.41
山東新華製藥	0719(000756)	3.21	8.10	66.61
大唐發電	0991(601991)	2.70	6.59	65.48
中國南方航空	1055(600029)	3.70	8.83	64.70
上海石油化工	0338(600688)	3.98	8.78	61.81
昆明機床	0300(600806)	5.75	12.42	60.99
華信國際電力	1071(600027)	1.57	3.37	60.75
廣船國際	0317(600865)	15.22	31.59	59.41
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.02	4.02	57.66
中國東方航空	0670(601115)	3.48	6.75	57.56
廣州鋼業股份	0874(600332)	11.58	22.73	57.08
上海電氣	2727(601727)	4.74	9.95	55.38
北京北辰實業	0588(601588)	1.94	3.62	54.85
海信科龍	0921(000921)	4.53	7.94	51.93
江西銅業股份	0358(600362)	25.00	43.07	51.10
中國國航	0753(601111)	7.15	12.08	50.13
中海油服	2883(601808)	16.06	25.91	47.78
金風科技	2208(600220)	13.28	20.72	46.00
中國鋁業	2600(601600)	7.30	11.28	45.47
中海集運	2866(601866)	3.36	5.02	43.61
四川成渝高速	0107(601107)	5.09	6.98	38.56
兗州煤業股份	1171(601881)	24.60	32.56	36.34
金隅股份	2009(601992)	11.66	15.42	36.29
中國遠洋	1919(601919)	8.25	10.89	36.17
中國中冶	1616(601618)	3.14	4.10	35.47
晨鳴紙業	1812(000488)	6.46	8.26	34.11
華能國際電力	0902(600011)	4.45	5.68	33.99
紫金礦業	2899(601889)	6.60	8.32	33.16
廣深鐵路	0525(601333)	3.03	3.71	31.19
中海發展股份	1138(600026)	8.67	10.58	30.96
潞柴動力	2336(600338)	52.00	61.14	28.34
中國石油化工	0386(600028)	7.71	8.84	26.52
東方電氣	1072(600875)	31.75	35.44	24.52
中國石油股份	0857(601857)	10.90	12.10	24.10
深圳高速公路	0548(600548)	4.86	5.35	23.46
中信銀行	0998(601998)	5.26	5.66	21.70
中煤能源	1898(601888)	11.54	11.87	18.09
安徽皖通公路	0995(600012)	6.69	6.38	11.65
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	4.08	3.88	11.40
中國中鐵	0390(601390)	5.05	4.73	10.05
中國南車	1766(601766)	8.53	7.93	9.37
安徽海螺水泥	0914(600585)	40.95	37.69	8.22
中興通訊	0763(000663)	34.90	31.14	5.57
中國鐵建	1186(601168)	8.36	7.17	1.76
青島啤酒H	0168(600600)	38.50	32.91	1.44
中國神華	1088(601088)	34.00	28.37	-0.97
江蘇寧滙高速	0177(600377)	8.41	6.74	-5.13
中國銀行	3988(601988)	4.17	3.33	-5.51
中聯重科	1157(000157)	19.24	15.34	-5.67
鞍鋼股份	0347(000888)	10.30	8.16	-6.35
民生銀行	1988(600016)	7.05	5.42	-9.59
中國人壽	2628(601628)	30.05	22.33	-13.38
中國太保	2601(601601)	32.55	23.96	-14.46
交通銀行	3228(601328)	7.86	5.75	-15.17
建設銀行	0939(601939)	6.95	4.99	-17.35
工商銀行	1398(601398)	6.14	4.40	-17.57
招商銀行	3968(600036)	20.00	14.23	-18.42
農業銀行	1288(601288)	4.02	2.70	-25.44
中國平安	2318(601318)	83.20	53.50	-31.03
中國聯通	0762(600050)	13.10	6.03	-83.04
織紡織	0350(00666)	7.25	*	

## 股市縱橫

## 長城科技被低估可跟進

受亞太區股市昨日普跌影響，而面對外圍油價持續走高，港股經過上周回升逾400點後，昨日沽壓依然不算太大，故現階段對後市未宜看得太淡。港股暫吹無定向風，不過炒股唔炒市仍為市場特色，當中長城科技(0074)便逆市升至近高位的3.8元報收，故其後市反彈潛力仍可看好。

長城科技持有內地兩家於深圳A股掛牌的上市公司，長城開發(00021.SZ)及長城電腦(00066.SZ)，分別持有49.64%和47.82%權益。上述兩間附屬公司，最近曾對去年盈利作出預測，當長城開發

預計2010年度淨利潤3.62億-4.13億人民幣，按年增長40%-60%；長城電腦則料去年盈利1.77億-2.2億人民幣，按年下降50%-60%，其業績倒跌，皆因09年度有一筆因通過非同一控制下企業合併方式合併冠捷(0903)的收益，但2010年度則無。不過論及消息面對母公司的提振作用，則以長城開發最有睇頭。長城開發去年11月成功投得「國家電網公司」智能電錶合約涉及共55.5萬台，而近日又再投得意大利國家電力公司(ENEL)的智能電錶合約共35.15萬台，都有助提升未來盈利表現。

## 長城開發拓LED潛力看俏

另一方面，長城開發又宣布進軍LED業務，夥拍EPSTAR、億冠晶同COUNTRY LIGHTING成立合營公司，長城開發佔44%以研發、製造及銷售高亮LED相關光源產品。該項目投資總額9億元(人民幣，下同)，其位於東莞產業基地的項目規劃用地面積為293.97畝，註冊資本3億元，主要從事ODM研發製造、提供消費類電子、醫療電子、汽車電子、LED產品等。由於長城開發力拓LED業務，適逢「十二五」規劃，中央

全力支持節能減排，上述項目可望受惠國策支持，其增長潛力自然可看高一線。長城科技昨收3.8元，現價市值16.79億元，反觀長城開發市值卻高達151.45億元人民幣，而長城電腦也達111.84億元人民幣，控股股東攤分兩股市值合計逾128億元，可見其估值已被大低估。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為年高位的4.69元。

## 韋君



資本市場品牌及分銷渠道。高盛認為，中糧其他業務價格趨勢有利，加上半實物交收，未實現對沖虧損今年回撥，意味今年上半年盈利或有強勁反彈。中糧現價8.12元的往績PE為15.6倍，較去年10月已回落3成，近日股價抗跌力明顯增強，在國策致力推動消費需求下，中糧是趨低收集的優質股對象。

長和仔實在昨市中明顯受期指相關沽盤影響而反覆下跌，不過反而提供短中線收集機會。昨日長實以24.1億的標價奪得元朗首個限地皮，每呎樓面地價3,674元，落成後呎價料賣5,000元。

今日創業板有證券商新昌利(8098)掛牌，由於在配售方式上市時獲超購近5倍，相信首日股價會有偏好走勢。昌利是以每股0.485元招股，向321名投資者配售2.5億股，集資淨額1億元。昌利有逾40%的收入來自配售及包銷生意。

## 張怡

## 期指大戶翻雲覆雨

期指市場昨日表現頗為波動，好淡大戶的角力也十分激烈，在昨日大市追隨上周美股跌市大幅低開後，即自低位反彈，午市一度轉炒高水，但臨收市前半句鐘，期指突遇大盤拋空而大低水近百點，帶動股市急跌，不過，在港股市收市後，期指市場又在好友大戶挾淡倉下激發發倉行動，大量短線淡倉被迫止虧，而期指抽升上23,319報收，由一度大跌238點，到最後平收並炒高水6點，凸顯期指大戶翻雲覆雨的手法。

## 期指曾瀉238點轉炒高水

值得一提的是，3月份有匯豐(0005)等重磅股除息的因素，上周期指曾低水近百點，但這個情況在昨市已有所轉變，低水收窄之餘，一度以高水出現，最終收市亦輕微高水，反映好友大戶仍佔上風。

港股昨與內地同步9時半開市，全日交易時間增加1小時，不過以成交